

KfW Venture Capital-Dashboard

Q3 2025

KfW Research

Dr. Steffen Viete, Dr. Georg Metzger



Inhalt

Überblick	3
Marktentwicklung	4
Benchmarks	9
Unicorns	10
Exits	11
Venture Debt	12
Appendix	13

Überblick

Der deutsche Venture Capital-Markt im Q3 2025

1

Die Investitionen in deutsche Start-ups fielen im dritten Quartal schwächer aus als in den beiden Quartalen des ersten Halbjahres. Insgesamt haben deutsche Start-ups im Q3 2025 rund 1,3 Mrd. EUR Risikokapital eingeworben. Das entspricht einem Rückgang von etwa 47 % gegenüber dem Vorquartal und rund 20 % weniger als im ersten Quartal. Hauptursache hierfür war, dass im Q3 mit nur einer Megarunde ab 100 Mio. EUR die bisher geringste Anzahl solcher großen Finanzierungsrunden verzeichnet wurde. Gemessen an der Anzahl der Deals bewegt sich der VC-Markt etwa auf dem Niveau des Vorquartals. Für das gesamte Jahr ergibt sich nach Abschluss des dritten Quartals ein solides Dealvolumen von 5,3 Mrd. EUR.

2

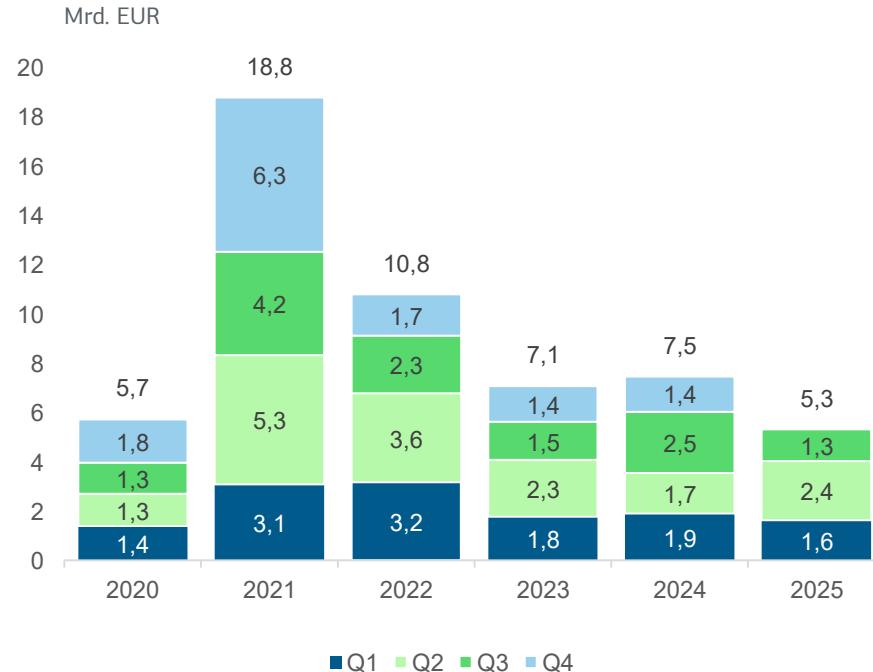
Auch ein halbes Jahr nach dem „Liberation Day“ der US-amerikanischen Administration zeigt sich keine nennenswerte Reaktion von US-Investoren bei der Beteiligung an deutschen Start-ups. Grundsätzlich sind US-amerikanische Investoren die wichtigste ausländische Kapitalquelle für deutsche Start-ups. Im Jahr 2024 stellten sie schätzungsweise 29 % des in Deutschland investierten Wagniskapitals. Im Q3 2025 trugen US-Investoren mit 27 % der investierten Mittel ähnlich stark zum deutschen VC-Markt bei wie im Vorjahr. Somit ist aktuell weder eine größere Zurückhaltung noch eine Intensivierung ihres Engagements hierzulande zu beobachten.

3

Trotz des Zwischentiefs im dritten Quartal steuert der deutsche Venture-Capital-Markt zum Jahresabschluss auf ähnlichem Niveau wie in den beiden Vorjahren zu. Die robuste Finanzierungsaktivität angesichts eines über weite Strecken des Jahres herausfordernden Investitionsumfelds zeigt deutlich, dass sich in Deutschland derzeit in vielen Technologiefeldern attraktive Beteiligungsmöglichkeiten bieten. Ein Wermutstropfen bleibt die zurückhaltende Dynamik auf der Exit-Seite des VC-Finanzierungskreislaufs. Niedrigere Kapitalkosten infolge von Zinssenkungen diesseits und jenseits des Atlantiks sowie ein insgesamt wieder ruhigeres Marktumfeld schaffen aktuell die Voraussetzungen dafür, dass erfolgreiche Ausstiege aus Start-up-Beteiligungen in den kommenden Monaten wieder häufiger erfolgen könnten.

Investitionsvolumen im dritten Quartal schwächer – Gesamtjahr 2025 steuert erneut auf Investitionen über 7 Mrd. EUR zu

Dealvolumen



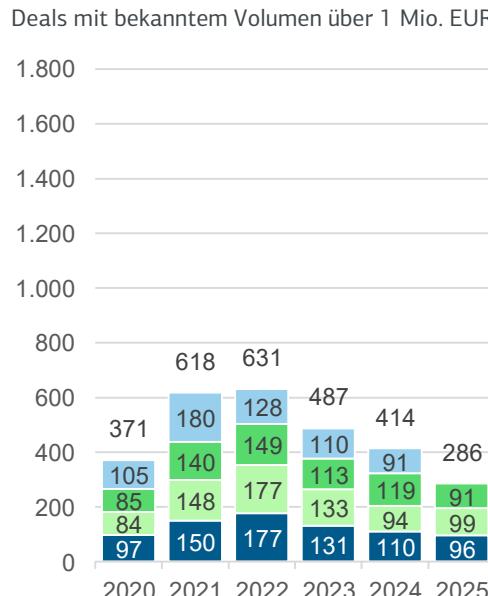
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 01.10.2025).

Im dritten Quartal 2025 haben deutsche Start-ups rund 1,3 Mrd. EUR eingeworben. Das entspricht einem Rückgang von etwa 47 % gegenüber dem volumenstarken Vorquartal. Allerdings wurde das Marktgeschehen im Vorquartal auch von sechs Megarunden dominiert, die teilweise deutlich über 100 Mio. EUR lagen. Im dritten Quartal gab es hingegen nur eine einzelne Finanzierungsrounde über 100 Mio. EUR. Dementsprechend war der Marktanteil großer Anschlussfinanzierungen in der Scale-up-Phase im Q3 2025 mit 44 % deutlich geringer als im Quartal zuvor (57 %). Insbesondere das Volumen der Seed-Finanzierungen deutscher Start-ups machte im Q3 2025 mit 18 % einen höheren Marktanteil aus als in den beiden Quartalen zuvor.

Das dritte Quartal schlägt als bisher investitionsschwächstes Quartal des Jahres zu Buche. Sofern das nur ein Zwischentief ist und das Schlussquartal wieder im bisherigen Quartalsdurchschnitt liegen sollte, steuert der deutsche VC-Markt auf ein Jahresvolumen von knapp über 7 Mrd. EUR zu. Damit würde er sich im Jahr 2025 auf einem ähnlichen Niveau wie in den beiden Vorjahren bewegen. Wenn auch gegen Ende des Jahres Megadeals ausbleiben, die vor allem im zweiten Quartal den Markt bewegt haben, könnte das Jahresvolumen auch unter den Erwartungen bleiben. Angesichts eines anhaltend schwachen Wirtschaftswachstums in Deutschland, internationaler Handelskonflikte und daraus resultierender zwischenzeitlicher Verwerfungen an den Kapitalmärkten im bisherigen Jahresverlauf würde sich der deutsche VC-Markt 2025 damit dennoch widerstandsfähig gezeigt haben.

Anzahl der Finanzierungsrunden bleibt im dritten Quartal 2025 stabil

Anzahl Deals



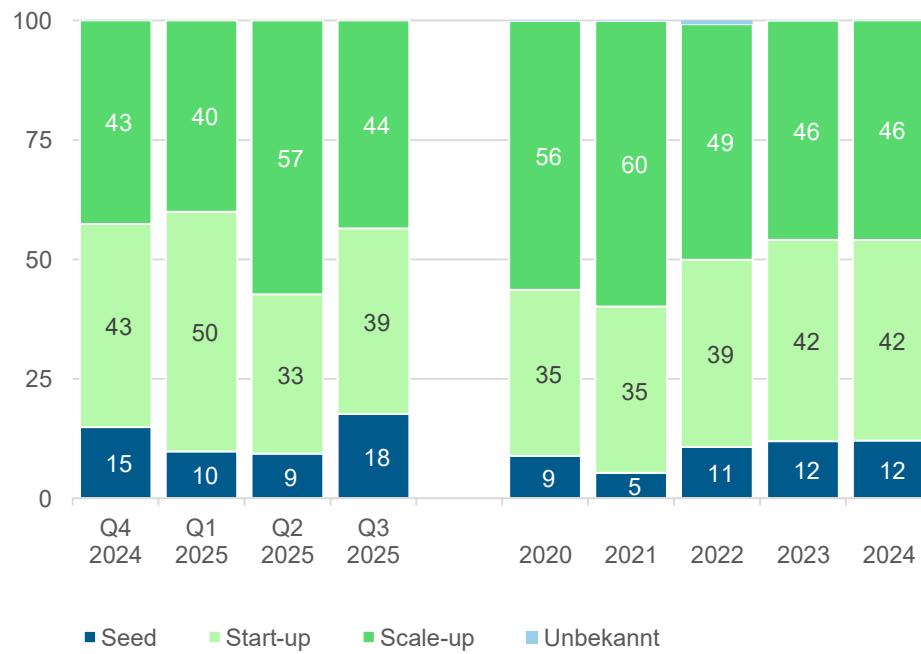
Im dritten Quartal 2025 wurden bisher 200 Finanzierungsrunden deutscher Start-ups erfasst. Damit fällt die Anzahl der Finanzierungsabschlüsse nur geringfügig niedriger aus als im Vorquartal.

Dieser Befund bestätigt sich, wenn man die Anzahl der Finanzierungen über 1 Mio. EUR betrachtet. Diese sind deutlich weniger von Nachmeldungen betroffen und eignen sich daher besonders gut für einen zeitnahen Vergleich zwischen den Quartalen. Im Q3 2025 kamen in Deutschland 91 Runden über 1 Mio. EUR zustande. Das waren fast so viele wie in den ersten beiden Quartalen des Jahres (96 im Q1 und 99 im Q2 2025).

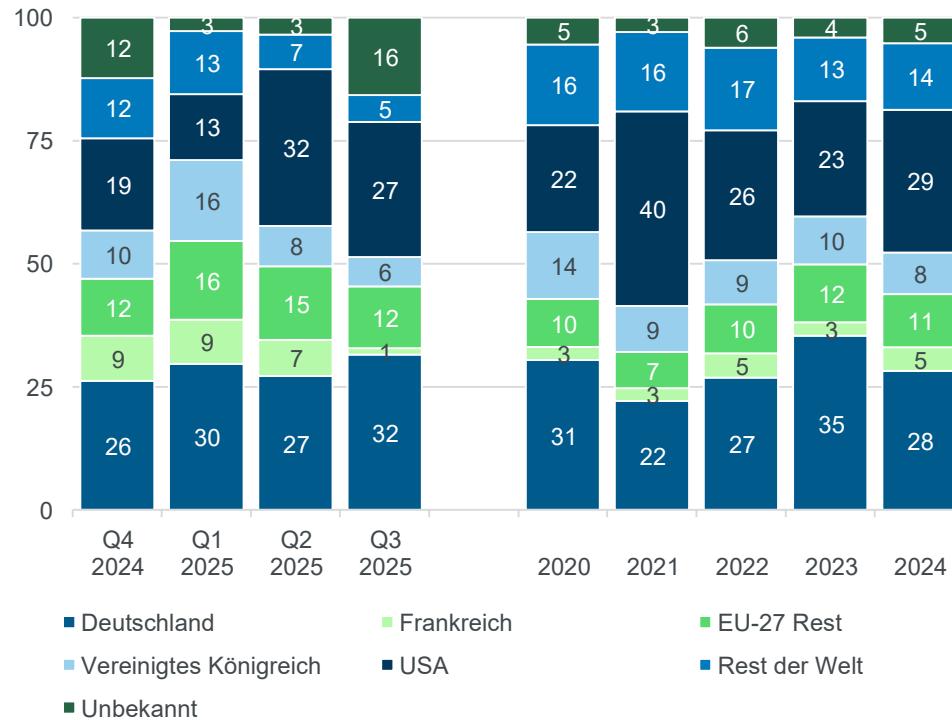
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 01.10.2025).

Weiterhin keine sichtbaren Effekte der geo- und handelspolitischen Lage bei Beteiligungen von US-Investoren an deutschen Start-ups

Dealvolumen nach Phasen (in Prozent)



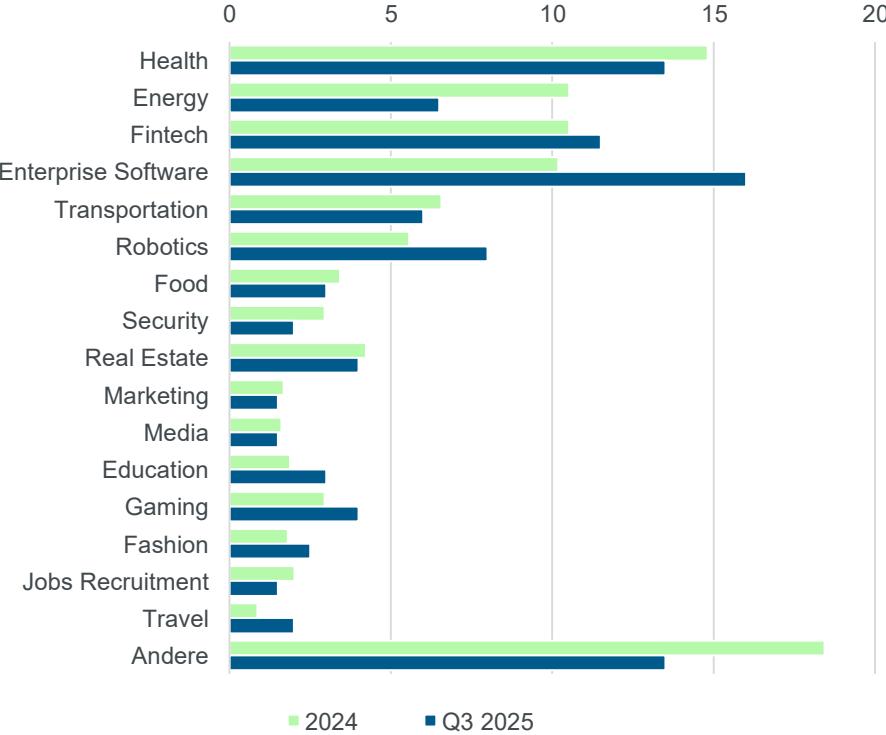
Dealvolumen nach Investorenherkunft (in Prozent)



Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 01.10.2025).

Enterprise Software im Q3 mit den meisten Finanzierungen

Anteil Deals je Industrie (in Prozent)

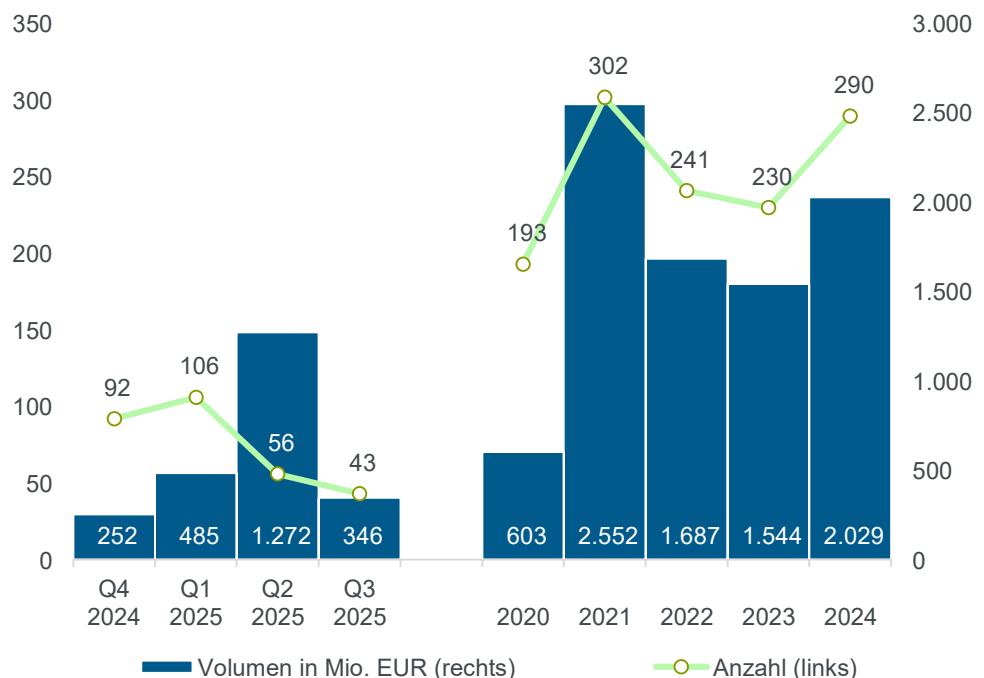


Enterprise Software gehört zu den klassischen Beteiligungsfeldern von VC-Investoren. Im Q3 2025 entfielen 16 % aller Finanzierungsrounden auf dem deutschen VC-Markt auf Start-ups in diesem Bereich. Damit war dieser Industriezweig der mit den meisten Deals. Darüber hinaus erreichten die Branchen Health und Fintech jeweils einen Marktanteil von über 10 %.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 01.10.2025).

Fokus Artificial Intelligence

Anzahl Deals und Dealvolumen



Anmerkung: ** Da keine allgemeingültige Definition besteht, können die hier berichteten Zahlen von anderen Quellen abweichen.
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 01.10.2025).

Das Technologiefeld Artificial Intelligence (AI) ist aktuell sowohl in Deutschland als auch weltweit ein Trendthema auf dem VC-Markt. Die Investitionen in deutsche AI-Start-ups fielen im dritten Quartal jedoch geringer aus als in den beiden Quartalen zuvor. Das Dealvolumen betrug 346 Mio. EUR in 43 Finanzierungsrunden. Dennoch liegt das kumulierte Dealvolumen im Jahr 2025 nach dem dritten Quartal mit rund 2,1 Mrd. EUR bereits in etwa so hoch wie im gesamten Vorjahr 2024 (2,0 Mrd. EUR).

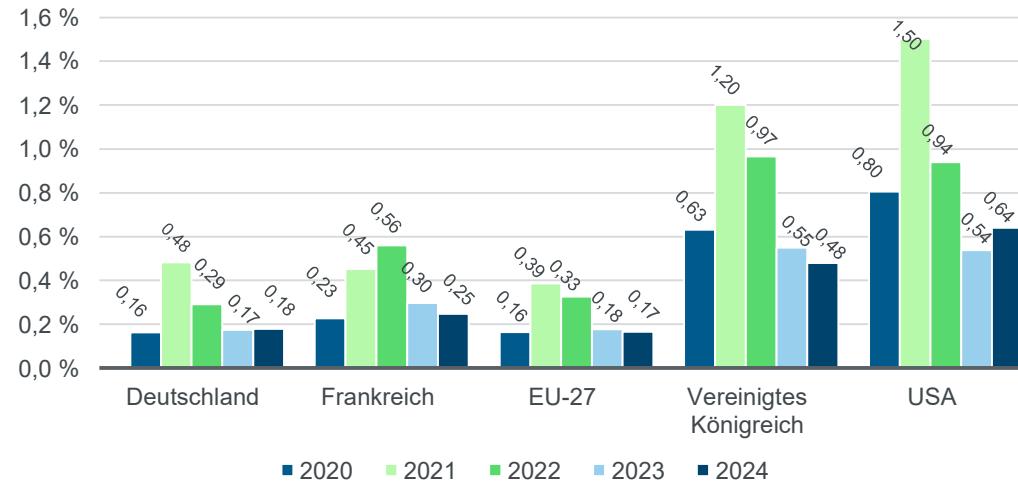
AI ist eine Querschnittstechnologie (Vertical), die in verschiedenen Industrien entwickelt wird und zum Einsatz kommt. Nach der Abgrenzung des Daten-Anbieters Dealroom.co zählen zu AI-Technologien Hard- und Software in den Anwendungsbereichen Machine Learning/Deep Learning, Generative AI, Computer Vision und Natural Language Processing.**

Vereinigtes Königreich mit besonders hohem Dealvolumen im dritten Quartal 2025

Dealvolumen in Mio. USD

	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3
Deutschland	1.572	1.782	2.652	1.409
Frankreich	1.935	1.338	2.049	2.861
EU-27	7.753	8.159	8.998	8.001
Vereinigtes Königreich	4.032	4.654	3.586	8.798
USA	60.873	84.172	44.642	77.749

Dealvolumen in Prozent des jeweiligen BIP

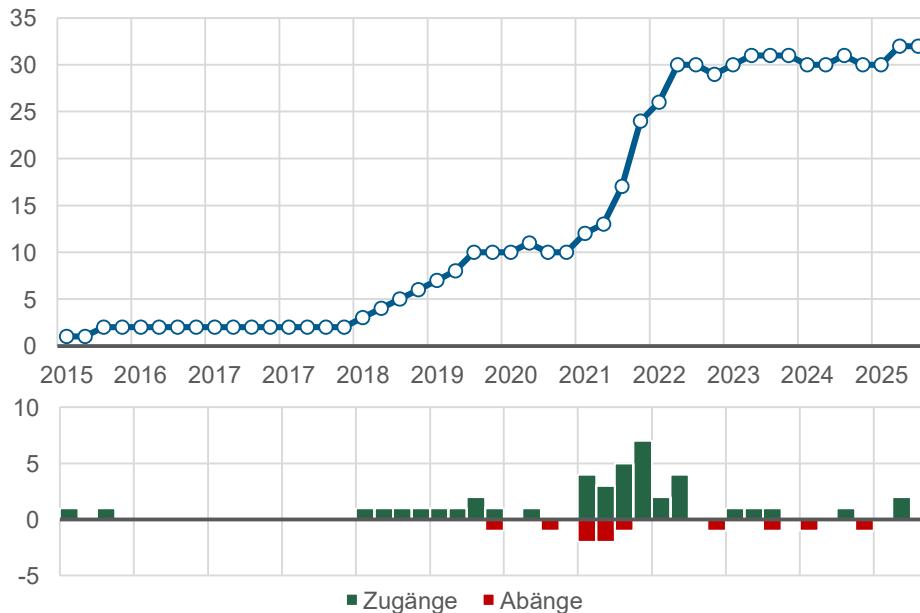


Ähnlich wie in Deutschland war auch das Dealvolumen in den EU-27-Ländern insgesamt rückläufig. Dagegen verzeichnete Frankreich mit einem Dealvolumen von rund 2,9 Mrd. USD das bisher investitionsstärkste Quartal des Jahres. Auch in den USA fiel das Dealvolumen im Q3 deutlich höher aus als im Vorquartal. Ein außergewöhnlich investitionsstarkes Quartal ist darüber hinaus im Vereinigten Königreich zu verzeichnen: Dort wurden im Q3 2025 rund 8,8 Mrd. USD in Start-ups investiert – mehr als in der gesamten zweiten Hälfte des Vorjahrs 2024. Neben einer starken Marktentwicklung in der Breite trugen hierzu insbesondere vier sehr große Megarunden in den Bereichen Fintech, Halbleiter, Unternehmenssoftware und Telekommunikation bei, mit einem Dealvolumen von jeweils deutlich über 250 Mio. EUR.

Quelle: Dealroom.co (Stand: 01.10.2025), IMF und eigene Berechnungen.

Unicorns in Deutschland

Anzahl nicht öffentlich notierter Start-ups mit Bewertung über 1 Mrd. USD



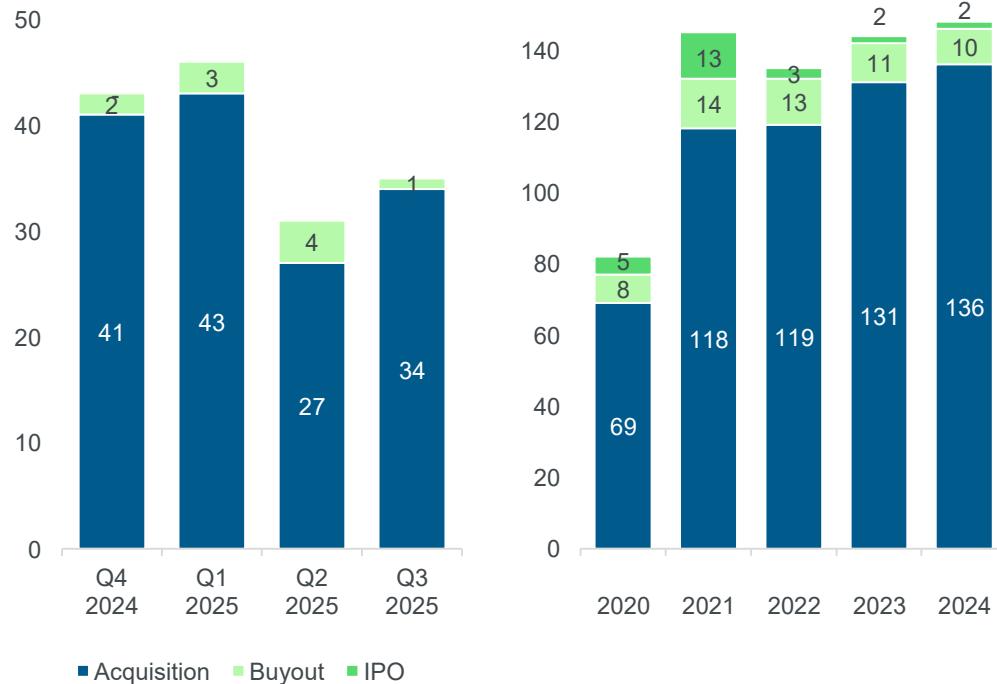
In Deutschland ist zum Ende des dritten Quartals 2025 weiterhin von 32 Unicorns auszugehen. Maßgeblich dafür ist, dass Start-ups mindestens in zwei unserer drei genutzten Quellen (dem CB Insights Unicorn Tracker, Dealroom.co und dem Sifted Unicorns Ranking) als Unicorn geführt werden. Zuletzt sind Anfang Mai mit Parloa und Quantum-Systems zwei Start-ups zur Riege der Einhörner hinzugekommen.

Quellen: Quellen: CB Insights, Dealroom.co und Sifted Unicorns Ranking

Hinweis: Unicorns sind nicht öffentlich notierte Start-ups mit einer Bewertung durch Investoren von mindestens 1 Mrd. USD. Start-ups werden nicht mehr als Unicorn gezählt, wenn sie liquidiert werden, die Eigenständigkeit verlieren oder an die Börse gehen. Für die zeitliche Zuordnung ist das Datum der Finanzierungsrunde maßgeblich, mit der die Bewertung von mindestens 1 Mrd. USD zustande kam (Zugang) oder der Exit vollzogen wurde (Abgang). Es gehen nur Start-ups in die Statistik ein, die in mindestens zwei der genannten Quellen als Unicorns erfasst sind.

Exit-Märkte erholen sich im Q3 langsam vom Dämpfer aus der ersten Jahreshälfte

Anzahl Exits VC-finanzierter deutscher Start-ups



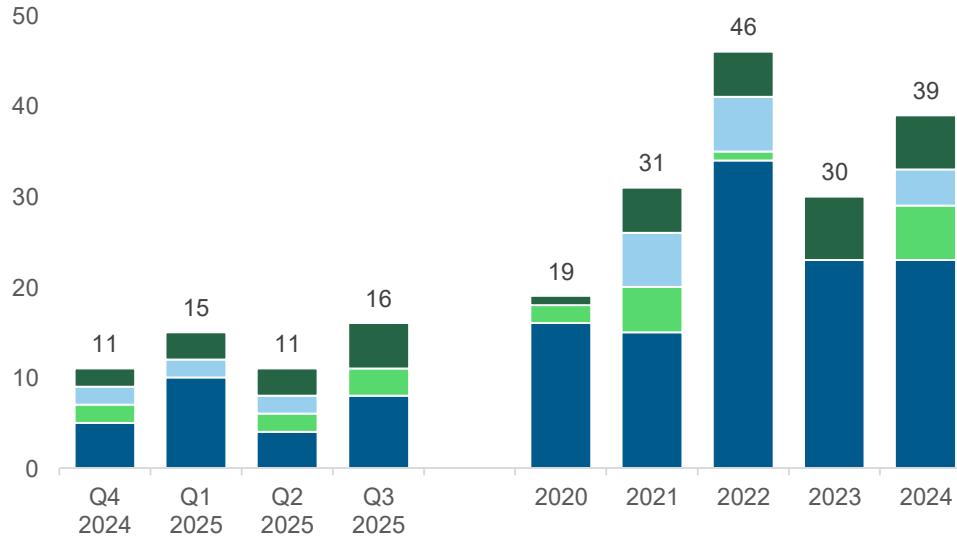
Bis zum Jahresanfang 2025 hatte die Anzahl der Exit-Transaktionen deutscher Start-ups deutlich an Schwung gewonnen. Im Verlauf der ersten Jahreshälfte 2025 sorgten geopolitische Spannungen und die damit einhergehende Volatilität an den weltweiten Kapitalmärkten jedoch für neue Herausforderungen bei der Veräußerung von Start-up-Beteiligungen. Auch im dritten Quartal verharrete die Anzahl der Exits leicht unter dem Durchschnitt des Vorjahrs. So wurden 34 Exits durch Übernahmen von strategischen Käufern sowie eine Buyout-Transaktion mit Finanzinvestoren gezählt. Das Fenster für Börsengänge bleibt dagegen weiterhin geschlossen.

Eine Belebung der Exit-Kanäle, über die VC-Geber Rückflüsse an ihre Investoren generieren, wird zunehmend zum Schlüsselfaktor für einen nachhaltig starken Finanzierungskreislauf im VC-Markt. Erfreulich ist daher, dass sich die gesamtwirtschaftliche Unsicherheit im Vergleich zum ersten Halbjahr mittlerweile deutlich gelegt hat, was die Planbarkeit von Exit-Transaktionen erhöht. Die zurückliegenden und zu erwartenden Zinssenkungen der Notenbanken diesseits und jenseits des Atlantiks reduzieren die Kapitalkosten für M&A und dürften somit positive Impulse für die Exit-Märkte setzen.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 01.10.2025).

Deutscher Venture-Debt-Markt 2025 vor Rekordjahr

Anzahl Venture Debt-Deals



Nach Dealgröße:

- <100 Mio. EUR
- 100-250 Mio. EUR
- >= 250 Mio. EUR
- Unbekannt

Im dritten Quartal 2025 wurden 16 Venture-Debt-Finanzierungen deutscher Start-ups bekanntgegeben. Im bisherigen Jahresverlauf wurden 42 Transaktionen erfasst – damit bereits mehr als im gesamten Vorjahr, das bis dato das zweitstärkste Jahr hinsichtlich der Anzahl an Venture-Debt-Finanzierungen war. Der deutsche Venture-Debt-Markt ist somit aktuell auf dem besten Weg, sein bisheriges Rekordjahr 2022 am Jahresende zu übertreffen.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 01.10.2025).

Appendix

Appendix I

Deals

	2024	2025	2025	2025	2020	2021	2022	2023	2024
	Q4	Q1	Q2	Q3					
Insgesamt									
Volumen (Mio. EUR)	1.429	1.620	2.411	1.281	5.726	18.782	10.791	7.069	7.469
Anzahl	544	535	222	200	1.153	1.578	1.457	1.135	1.492
Dealsize* (Ø, Mio. EUR)	11	13	18	11	9	20	11	9	13
Phasen (Mio. EUR)									
Seed	213	159	224	226	506	987	1.158	843	899
Start-up	607	813	804	497	1.991	6.541	4.226	2.980	3.139
Scale-up	609	648	1.383	558	3.222	11.240	5.323	3.241	3.431
Unbekannt	0	-	-	-	7	14	84	5	0
Megadeals (Anzahl)									
<100 Mio. EUR	122	121	125	120	634	912	976	732	567
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	3	4	5	1	7	30	19	13	15
≥ 250. Mio. EUR	-	-	1	-	1	11	4	2	2
Unbekannt	419	410	91	79	511	625	458	388	908
Dealvolumen nach Investorenherkunft (Mio. Euro)**									
Deutschland	375	481	657	405	1.747	4.154	2.905	2.498	2.111
Frankreich	130	144	175	17	151	499	532	193	358
EU-27 Rest	166	260	361	160	557	1.374	1.064	837	803
Vereinigtes Königreich	140	267	199	77	776	1.755	975	687	632
USA	268	216	766	351	1.242	7.419	2.843	1.655	2.165
Rest der Welt	174	207	171	70	939	3.027	1.811	913	1.009
Unbekannt	176	45	83	202	315	553	661	286	390

Quelle: Dealroom.co (Stand: 01.10.2025).

Hinweis: Die Auswertungen basieren auf Dealroom.co. Die Angaben können gegenüber anderen Datenquellen abweichen. Die Angaben sind stichtagsbezogen und können sich mit Hinzunahme neuer Daten auch rückwirkend verändern. Als Venture Capital-Deals werden folgende Finanzierungsstadien / -anlässe gezählt: Angel und Seed (Phase: "Seed"), Series A / Round 1, Series B / Round 2 und Early VC (Phase: "Start-up"), Series C+ / Round 2+, Growth, Late VC und Megarounds+ (Phase: "Scale-up") sowie Deals mit unbekannter Finanzierungsstufe. Unberücksichtigt bleiben Grants, Support Programms, Media for Equity und Venture Debt.

* Nur Deals mit Angaben zum Dealvolumen; ** Approximiert unter der Annahme gleichverteilter Investitionen unter allen Investoren je Deal.

Appendix II

Deals

Industrien	2024	2025	2025	2025	2020	2021	2022	2023	2024
	Q4	Q1	Q2	Q3					
Health	90	88	31	27	13 %	13 %	14 %	13 %	15 %
Energy	53	45	21	13	12 %	14 %	11 %	12 %	11 %
Fintech	54	32	21	23	10 %	10 %	9 %	10 %	11 %
Enterprise Software	52	49	29	32	6 %	7 %	8 %	12 %	10 %
Transportation	39	44	10	12	6 %	7 %	8 %	8 %	7 %
Robotics	25	26	14	16	8 %	5 %	7 %	5 %	6 %
Food	19	9	5	6	5 %	5 %	5 %	4 %	3 %
Security	17	4	6	4	3 %	4 %	4 %	3 %	3 %
Real Estate	23	24	9	8	4 %	4 %	4 %	4 %	4 %
Marketing	12	11	1	3	3 %	2 %	3 %	2 %	2 %
Media	9	7	8	3	3 %	3 %	3 %	2 %	2 %
Education	11	13	11	6	3 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Gaming	18	15	9	8	3 %	3 %	2 %	3 %	3 %
Fashion	8	4	2	5	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Jobs Recruitment	8	10	2	3	2 %	1 %	2 %	2 %	2 %
Travel	7	8	4	4	2 %	1 %	2 %	2 %	1 %
Andere	99	146	39	27	17 %	16 %	16 %	16 %	18 %

Quelle: Dealroom.co (Stand: 01.10.2025).

Hinweis: Die Auswertungen basieren auf Dealroom.co. Die Angaben können gegenüber anderen Datenquellen abweichen. Die Angaben sind stichtagsbezogen und können sich mit Hinzunahme neuer Daten auch rückwirkend verändern. Als Venture Capital-Deals werden folgende Finanzierungsstadien / -anlässe gezählt: Angel und Seed (Phase: "Seed"), Series A / Round 1, Series B / Round 2 und Early VC (Phase: "Start-up"), Series C+ / Round 2+, Growth, Late VC und Megarounds+ (Phase: "Scale-up") sowie Deals mit unbekannter -Finanzierungsrounde. Unberücksichtigt bleiben Grants, Support Programms, Media for Equity und Venture Debt.

Appendix III

Deals (Artificial Intelligence)

	2024	2025	2025	2025	2020	2021	2022	2023	2024
Insgesamt	Q4	Q1	Q2	Q3					
Volumen (Mio. EUR)	252	485	1.272	346	603	2.552	1.687	1.544	2.029
Anzahl	92	106	56	43	193	302	241	230	290
Dealsize* (Ø, Mio. EUR)	7	11	33	10	6	14	10	9	13

Quelle: Dealroom.co (Stand: 01.10.2025).

Hinweis: Die Auswertungen basieren auf Dealroom.co. Die Angaben können gegenüber anderen Datenquellen abweichen. Die Angaben sind stichtagsbezogen und können sich mit Hinzunahme neuer Daten auch rückwirkend verändern. Artificial Intelligence (AI) ist eine Querschnittstechnologien (Vertical) die sowohl Hardware als auch Software umfasst und in verschiedenen Industrien entwickelt wird und zum Einsatz kommt. Zu AI-Technologien zählen insbesondere Machine Learning, Computer Vision und Natural Language Processing. Als Venture Capital-Deals werden folgende Finanzierungsstadien / -anlässe gezählt: Angel und Seed (Phase: "Seed"), Series A / Round 1, Series B / Round 2 und Early VC (Phase: "Start-up"), Series C+ / Round 2+, Growth, Late VC und Megarounds+ (Phase: "Scale-up") sowie Deals mit unbekannter -Finanzierungsrunde. Unberücksichtigt bleiben Grants, Support Programms, Media for Equity und Venture Debt.

* Nur Deals mit Angaben zum Dealvolumen

Appendix IV

Benchmarks

	2024	2025	2025	2025	2020	2021	2022	2023	2024
	Q4	Q1	Q2	Q3					
Mio. USD									
Deutschland	1.572	1.782	2.652	1.409	6.299	20.660	11.870	7.776	8.216
Frankreich	1.935	1.338	2.049	2.861	5.986	13.381	15.567	8.998	7.730
EU-27	7.753	8.159	8.998	8.001	24.961	66.397	54.342	32.319	31.107
Vereinigtes Königreich	4.032	4.654	3.586	8.798	17.035	37.709	29.949	18.371	16.770
USA	60.873	84.172	44.642	77.749	171.607	354.169	241.981	147.345	184.132
% des BIPs									
Deutschland					0,16%	0,48%	0,29%	0,17%	0,18%
Frankreich					0,23%	0,45%	0,56%	0,30%	0,25%
EU-27					0,16%	0,39%	0,33%	0,18%	0,17%
Vereinigtes Königreich					0,63%	1,20%	0,97%	0,55%	0,48%
USA					0,80%	1,50%	0,94%	0,54%	0,64%

Quelle: Dealroom.co (Stand: 01.10.2025), IMF und eigene Berechnungen.

Unicorns

	2024	2025	2025	2025	2020	2021	2022	2023	2024
	Q4	Q1	Q2	Q3					
Zugänge	-	-	2	-	1	19	6	3	1
Abgänge	1	-	-	-	1	5	1	1	2
Bestand	31	-	-	32	10	24	29	31	30

Quellen: CB Insights, Dealroom.co und Sifted Unicorns Ranking

Hinweis: Unicorns sind nicht öffentlich notierte Start-ups mit einer Bewertung durch Investoren von mindestens 1 Mrd. USD. Start-ups werden nicht mehr als Unicorn gezählt, wenn sie liquidiert werden, die Eigenständigkeit verlieren oder an die Börse gehen. Für die zeitliche Zuordnung ist das Datum der Finanzierungsrounde maßgeblich, mit der die Bewertung von mindestens 1 Mrd. USD zustande kam (Zugang) oder der Exit vollzogen wurde (Abgang). Es gehen nur Start-ups in die Statistik ein, die in mindestens zwei der genannten Quellen als Unicorns erfasst sind."

Appendix V

Exits

	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2020	2021	2022	2023	2024
IPO	-	-	-	-	5	13	3	2	2
Buyout	2	3	4	1	8	14	13	11	10
Acquisition	41	43	27	34	69	118	119	131	136

Quelle: Dealroom.co (Stand: 01.10.2025).

Hinweis: Aufgrund von methodischen Änderungen beim Datenanbieter Dealroom.co sind die hier dargestellten Zahlen nicht direkt mit früheren Ausgaben des KfW VC-Dashboards vergleichbar. Als Acquisition werden Aufkäufe und Mehrheitsbeteiligungen (50%-100%) gezählt; Buyout: 30%-100% Übernahme durch Private Equity Firmen, oder "Buyout" in der Transaktion erwähnt.

Venture Debt

	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2020	2021	2022	2023	2024
Insgesamt									
Volumen (Mio. EUR)	1.972	1.745	1.890	664	831	3.992	3.698	648	4.181
Anzahl	11	15	11	16	19	31	46	30	39
Dealsize* (Median, Mio. EUR)	45	33	80	50	20	67	15	23	32
Megadeals (Anzahl)									
<100 Mio. EUR	5	10	4	8	16	15	34	23	23
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	2	-	2	3	2	5	1	-	6
≥ 250. Mio. EUR	2	2	2	-	-	6	6	-	4
Unbekannt	2	3	3	5	1	5	5	7	6

Quelle: Dealroom.co (Stand: 01.10.2025).

Hinweis: Die Definition von Venture Debt folgt Dealroom.co und SVB (2020): European VC Pulse Check H1 2022. Erfasst werden Fremdkapitaltransaktionen von Banken und Nicht-Banken direkt an junge Wachstumsunternehmen. Wir schließen Lending capital – Darlehen an Fintech- und andere Plattformen, die durch Vermögenswerten (KMU-Kredite, Immobilien, etc.) besichert sind – aus.

* Nur Deals mit Angaben zum Dealvolumen.

Impressum

Herausgeber

KfW Bankengruppe
Abteilung Volkswirtschaft
Palmengartenstraße 5-9
60325 Frankfurt am Main
Telefon 069 7431-0, Telefax 069 7431-2944
www.kfw.de

Autoren

Dr. Steffen Viete
Telefon 069 7431-68019
Dr. Georg Metzger
Telefon 069 7431-9717

Disclaimer

Dieses Papier gibt die Meinung der Autoren wieder und repräsentiert nicht notwendigerweise die Position der KfW.
Sämtliche Research-Beiträge werden der Öffentlichkeit ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und geben lediglich die Einschätzung der KfW zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung wieder. Alle zu Grunde liegenden Angaben wurden sorgfältig recherchiert und gewissenhaft zusammengestellt. Eine Gewähr für Richtigkeit und Vollständigkeit kann dennoch nicht übernommen werden, sofern die Unrichtigkeit oder Unvollständigkeit nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit der KfW beruht. Darüber hinaus verweisen wir auf unseren allgemeinen Haftungsausschluss.
Diese Publikation basiert auf Daten von Dealroom.co. Die Verwendung und Interpretation dieser Daten sowie Schlussfolgerungen und sonstige Verwertung erfolgt durch die KfW und liegt in unserer alleinigen Verantwortung.